

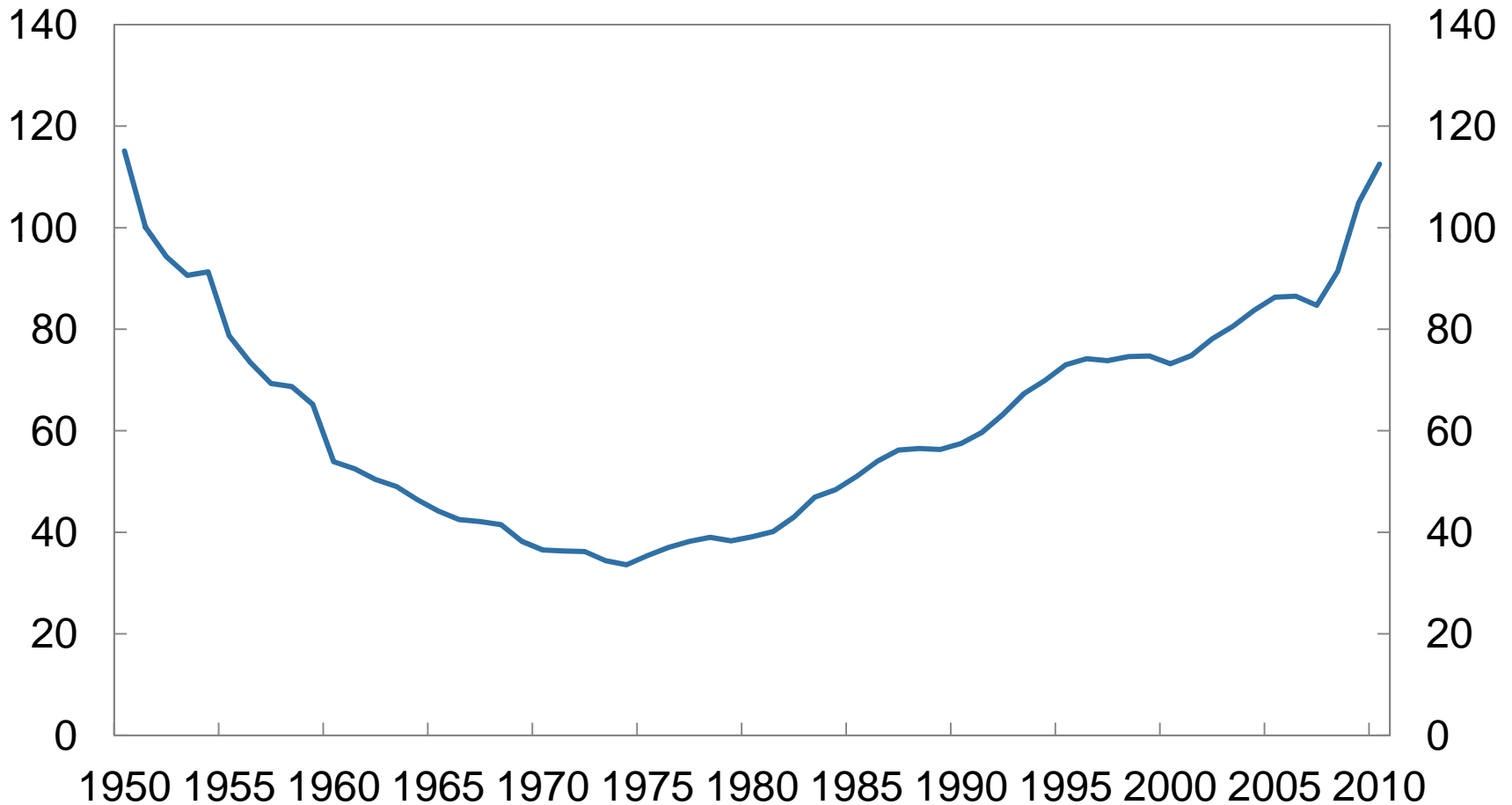
# Konjunkturer, kriser og statsfinanser – kan stater bære sine forpliktelser?

*Sentralbanksjef Svein Gjedrem*

*24. september 2010*

# Statsgjeld i G7-landene

I prosent av BNP. 1950 - 2010

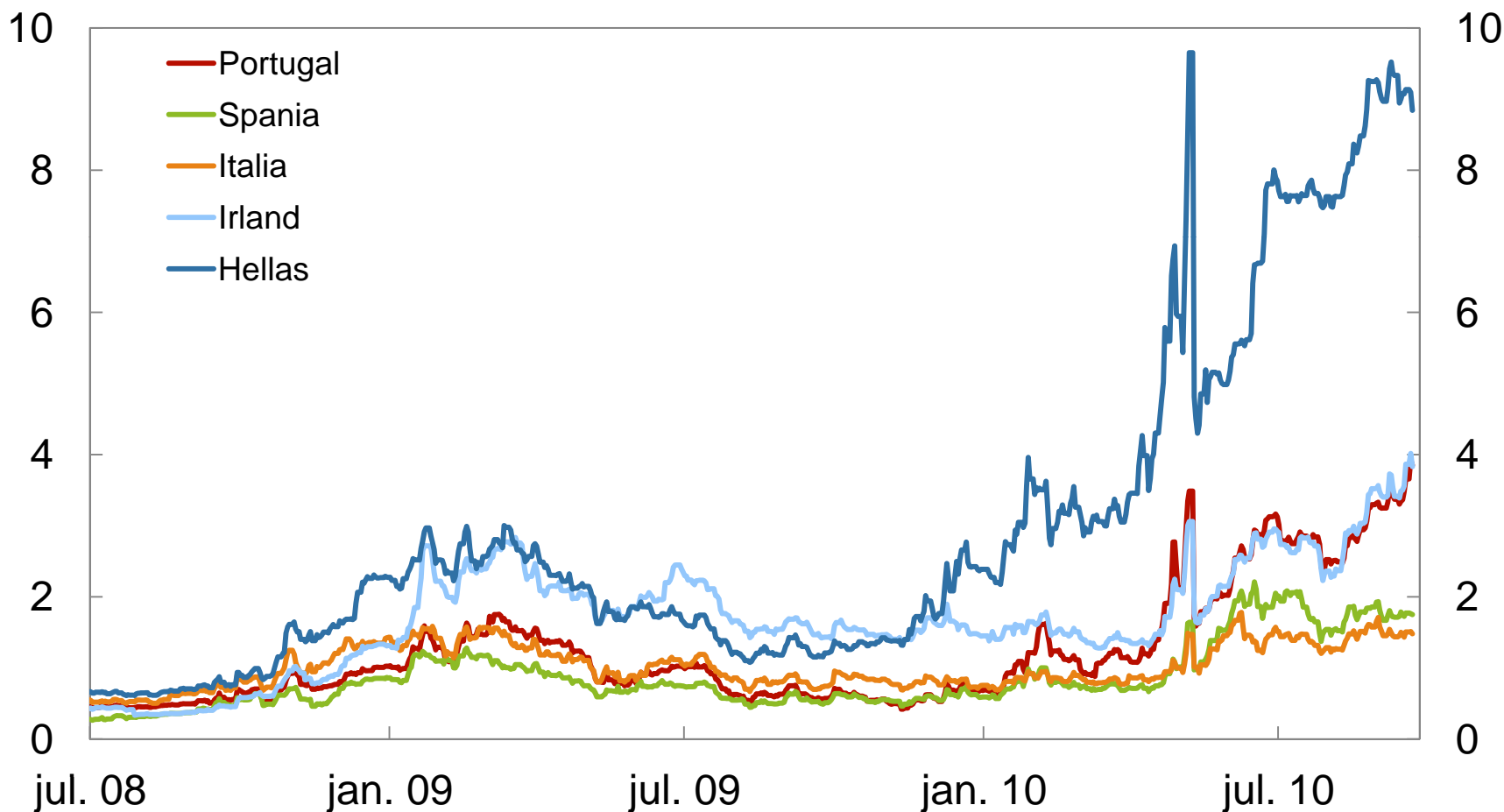


Kilde: IMF Global Financial Stability Report

# Statsobligasjonsrenter

Differanse mot Tyskland. Prosentenheter. 10-års løpetid.

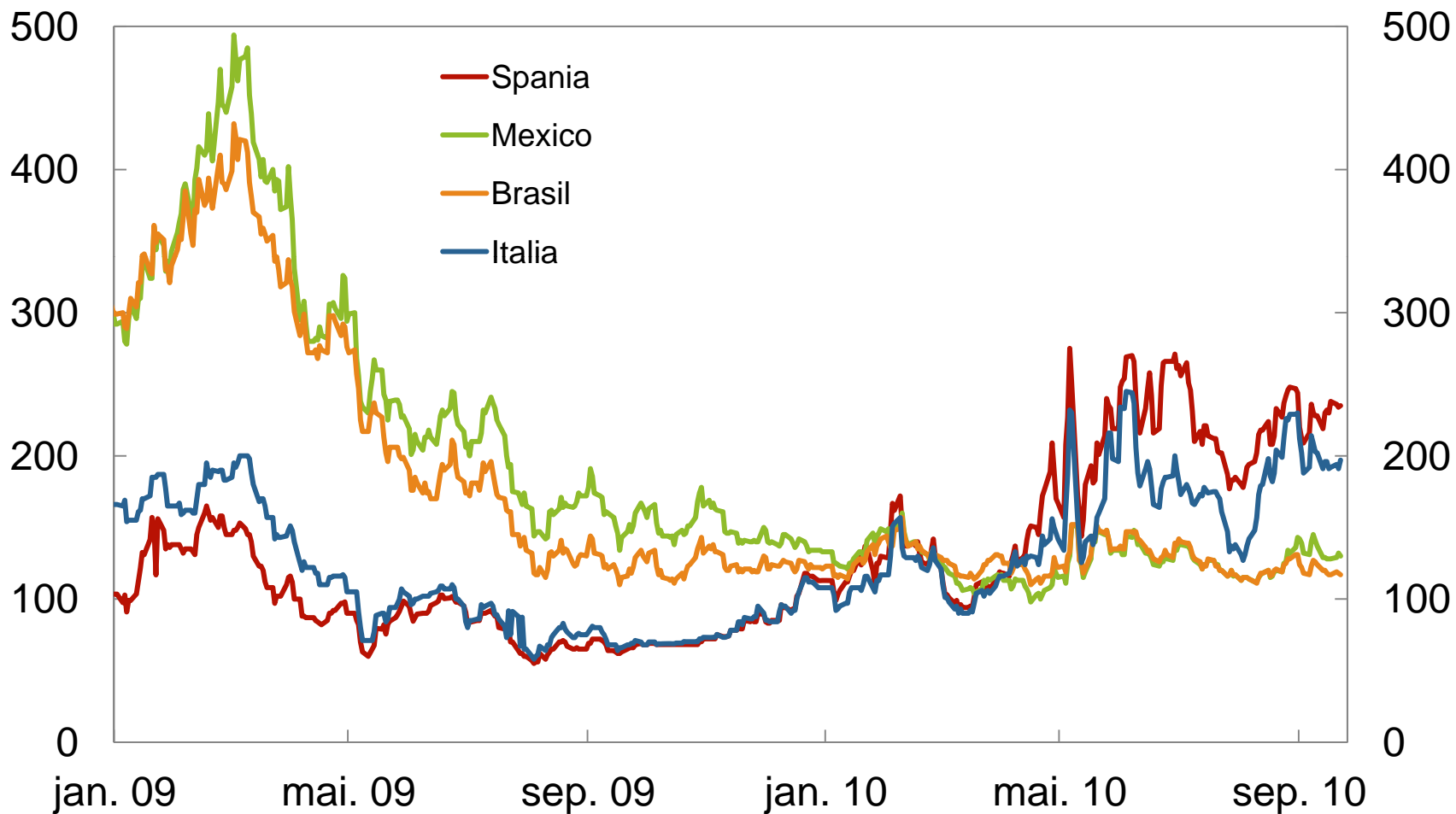
1. juli 2008 – 21. september 2010



Kilde: Bloomberg

# Kredittrisiko på statsgjeld

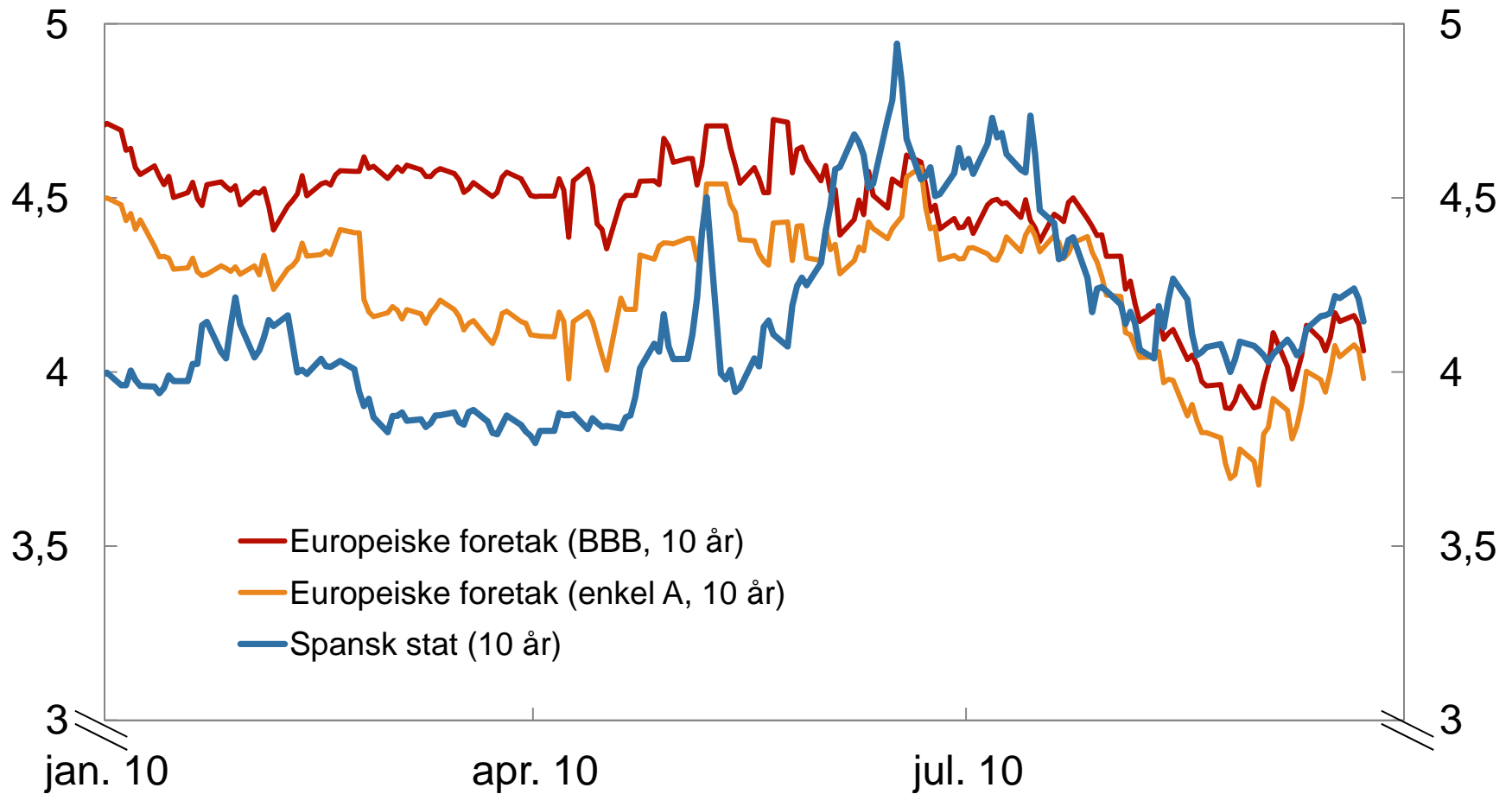
Målt ved 5-års CDS-priser. Basispunkter. 1. januar 2009 – 21. september 2010



Kilde: Bloomberg

# Obligasjonsrenter

Prosent. 1. januar 2010 – 21. september 2010



Kilde: Thomson Reuters

# Mislighold av statsgjeld

1500 - 1900

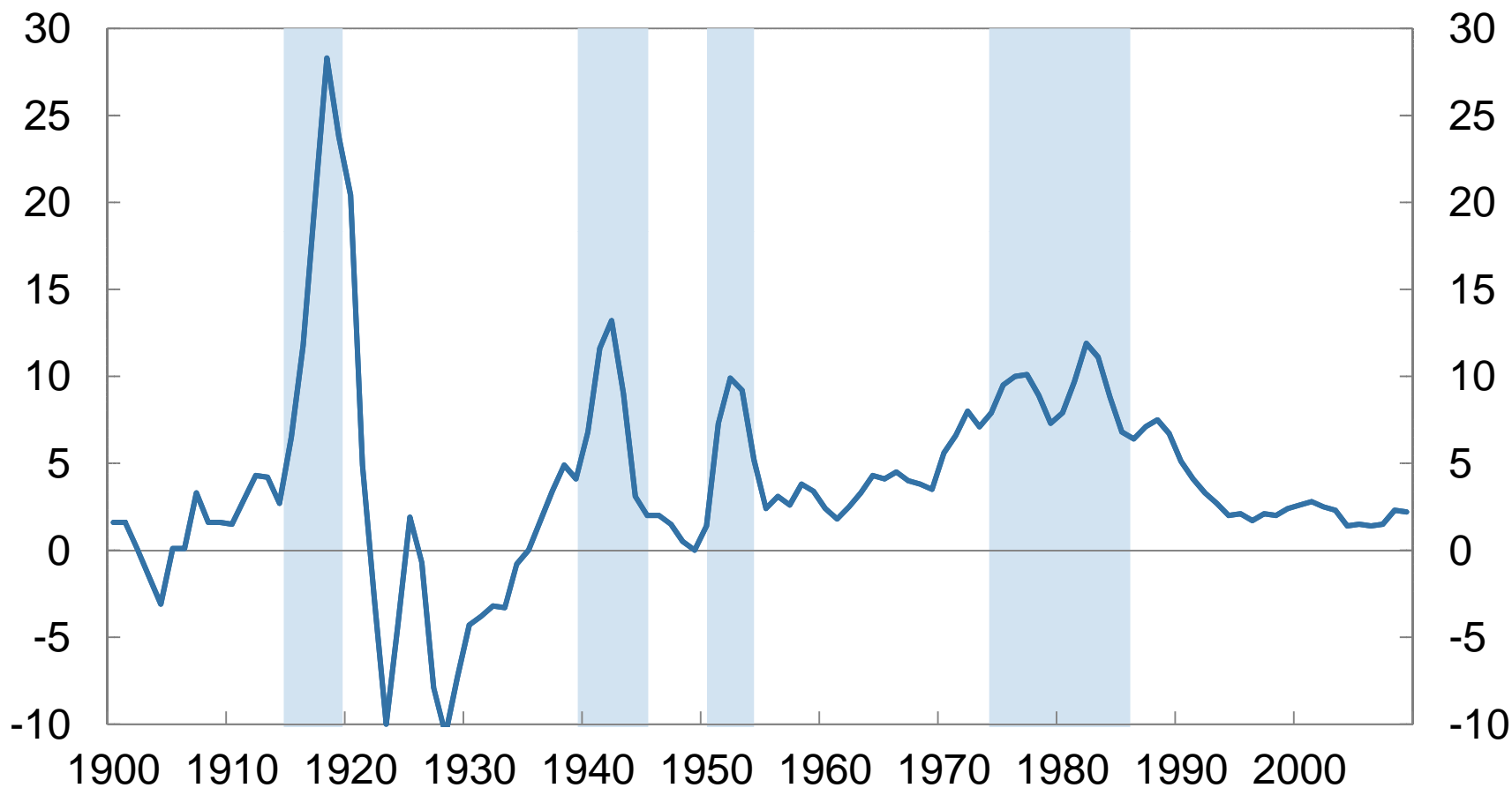
Land	Antall <sup>1)</sup>	Året for siste mislighold:
Spania	14	1882
Frankrike	9	1812
Tyske stater	6	1850
Storbritannia	1	1594

1) Omfatter kun mislighold av utenlandske lån

Kilde: Reinhart og Rogoff (2009): "This time is different".

# Inflasjon

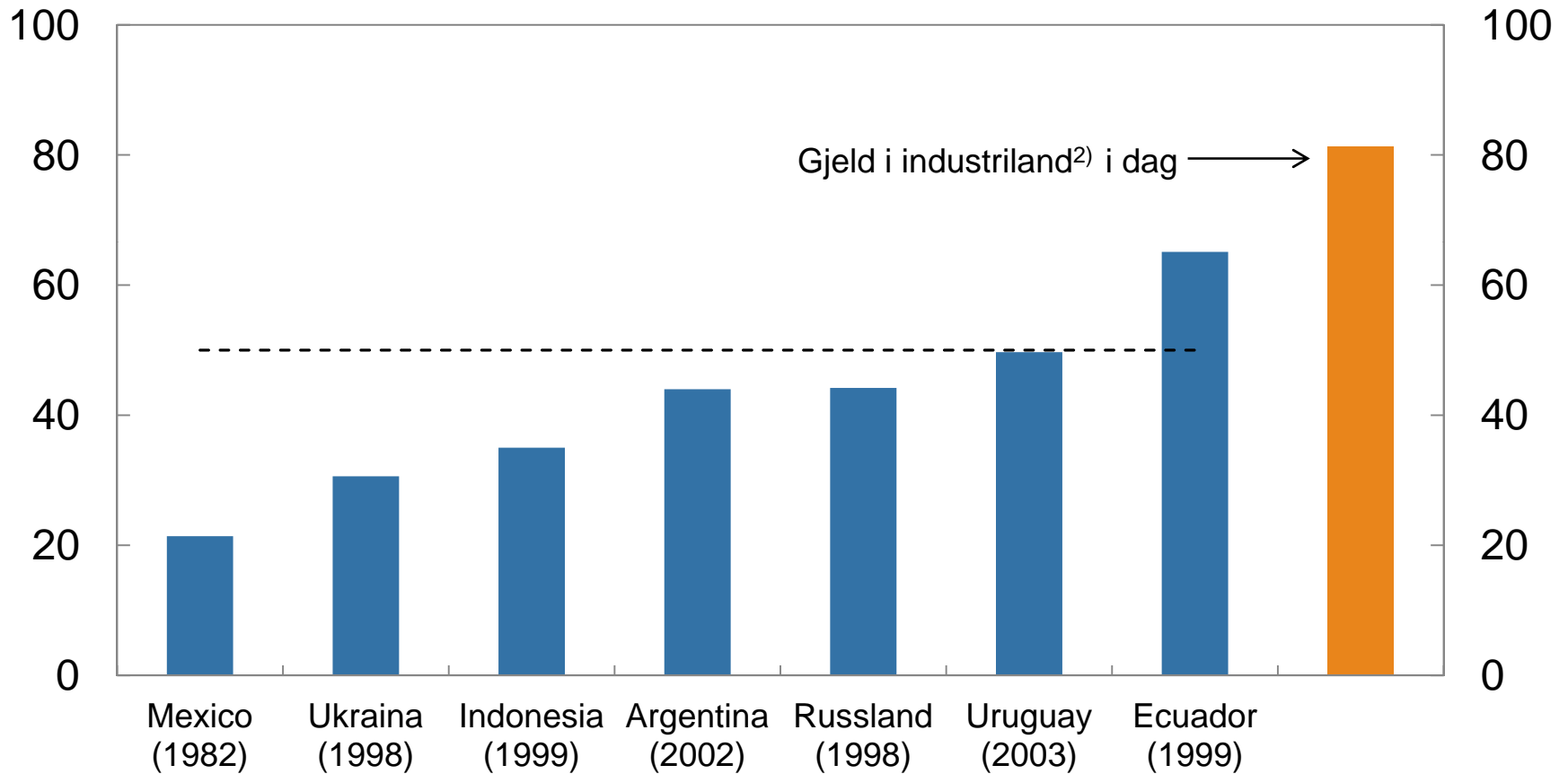
Prosent. 3-års glidende snitt. 1900 - 2009



Kilder: Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

# Gjeld da staten misligholdt

I prosent av BNP<sup>1)</sup>



1) Gjennomsnitt for 2 år før mislighold. For industrilandene benyttes gjennomsnittlig gjeld i 2009-10

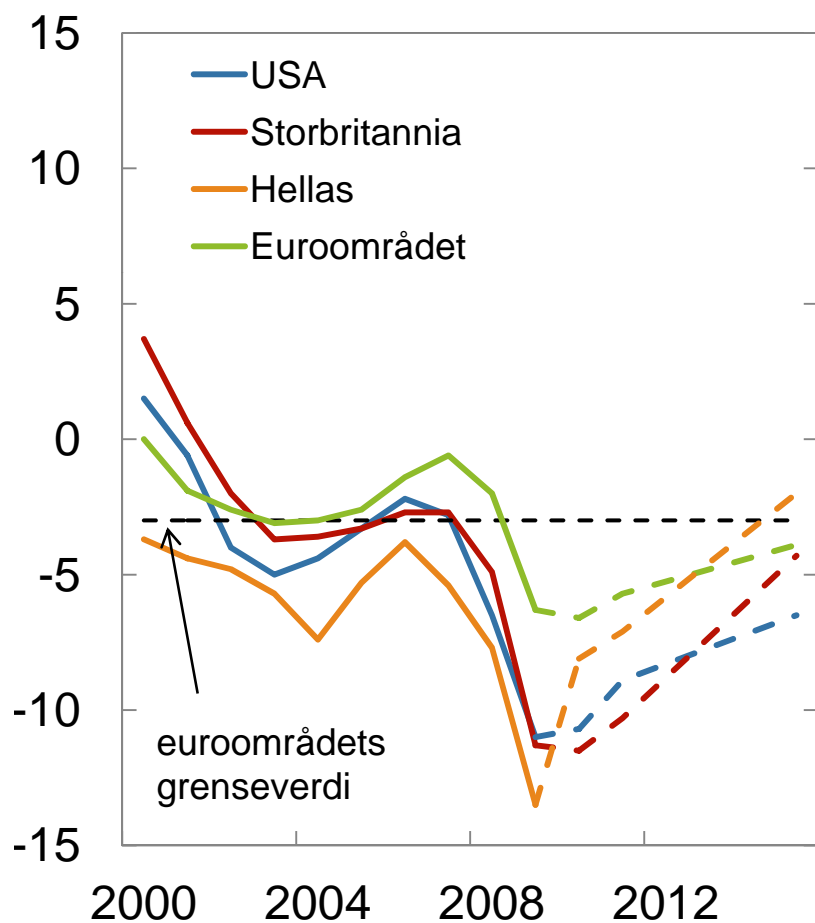
2) Median av Frankrike, Hellas, Irland, Italia, Japan, Nederland, Portugal, Spania, Storbritannia og USA

Kilde: IMF



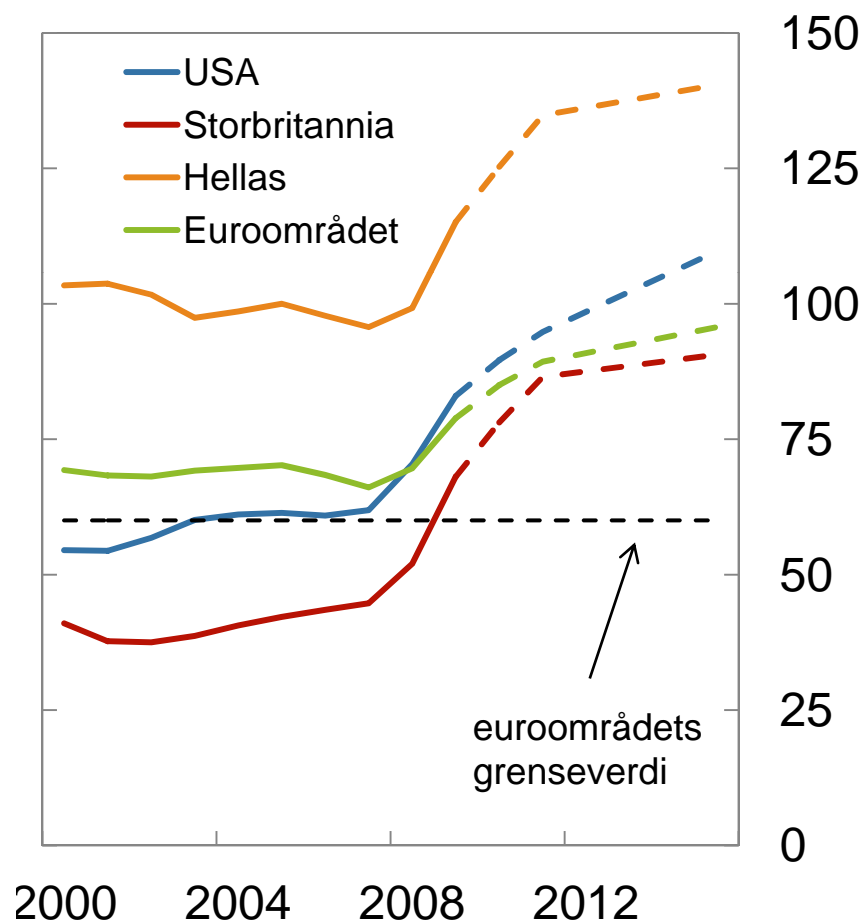
# Budsjettbalanser

Prosent av BNP. 2000 – 2015



# Gjeld

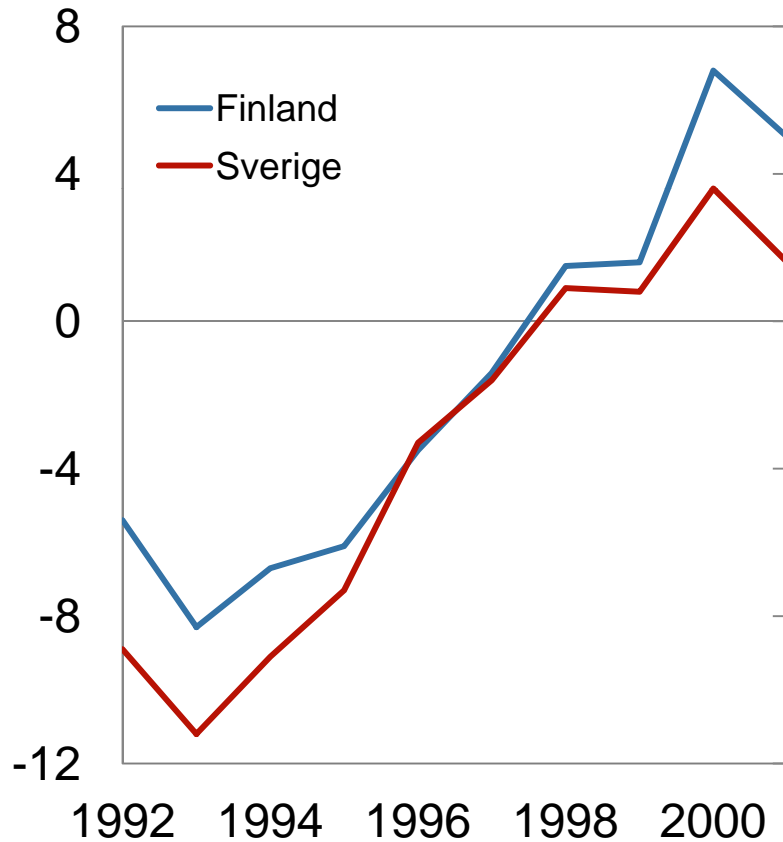
Prosent av BNP. 2000 – 2015



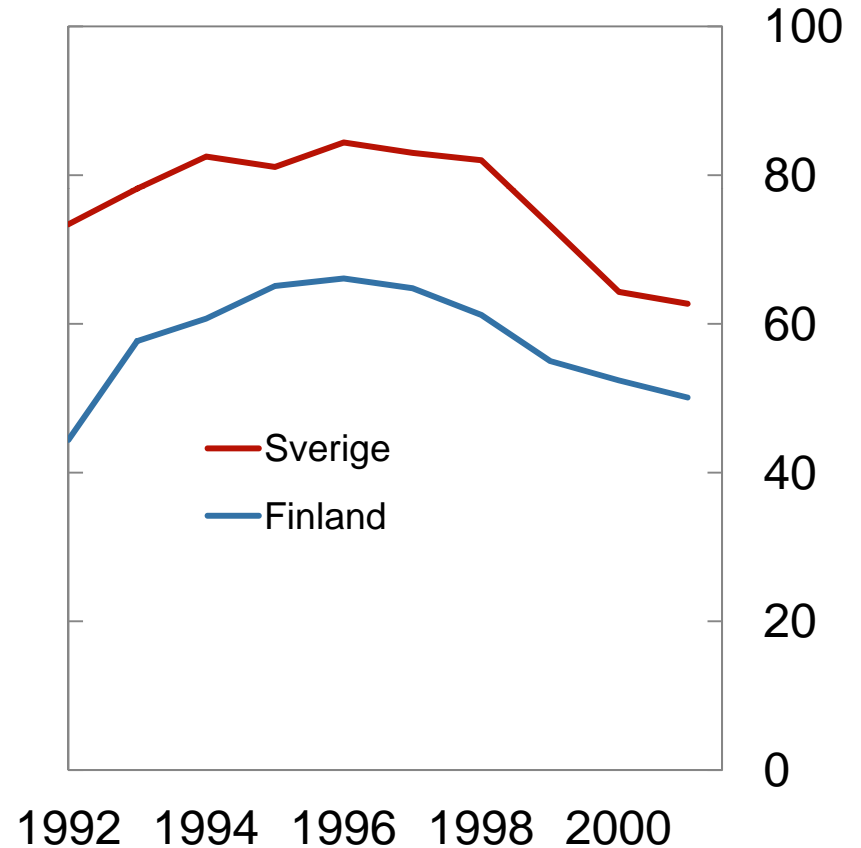
Kilder: OECD Economic Outlook 87, IMF Fiscal Monitor May 2010 og Norges Bank

# Sverige og Finland på 1990-tallet

Budsjettbalanser  
Prosent av BNP



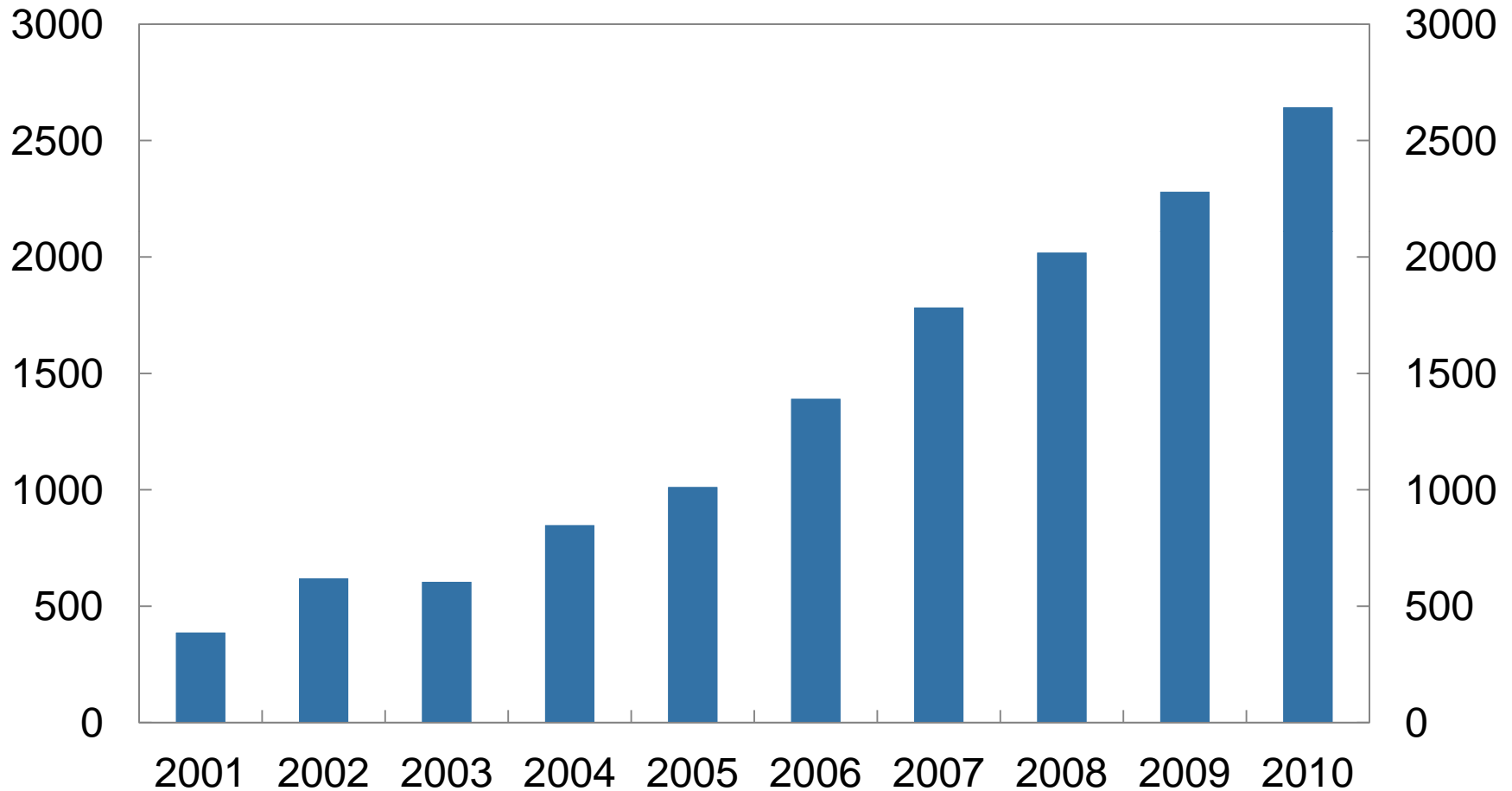
Gjeld  
Prosent av BNP



Kilde: OECD

# Statens pensjonsfond utland

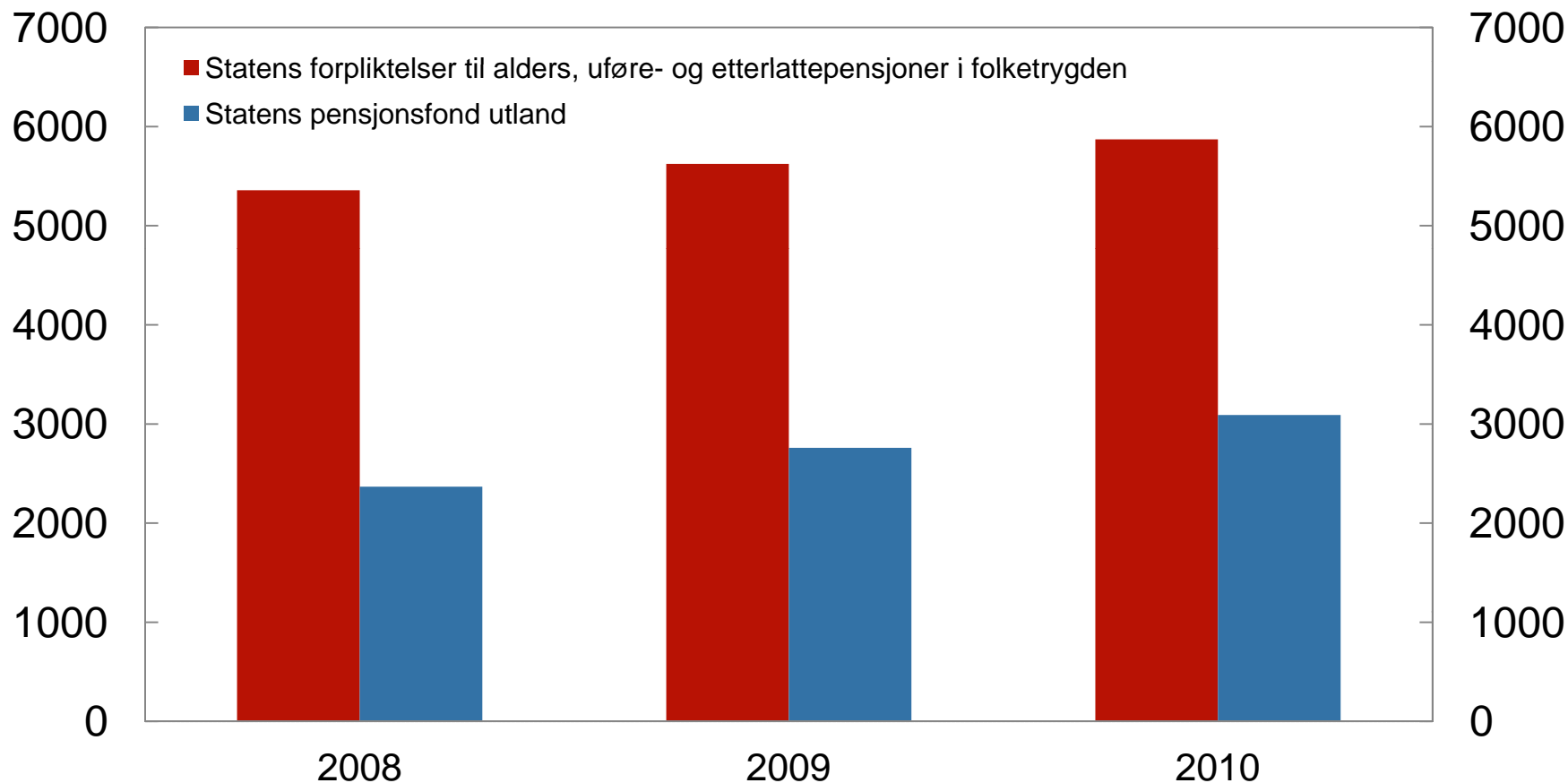
Fondskapitalen ved inngangen til året i milliarder kroner. 2001 - 2010



Kilde: Finansdepartementet (RNB 2010)

# Statens pensjonsfond og forpliktelser<sup>1)</sup>

Milliarder kroner

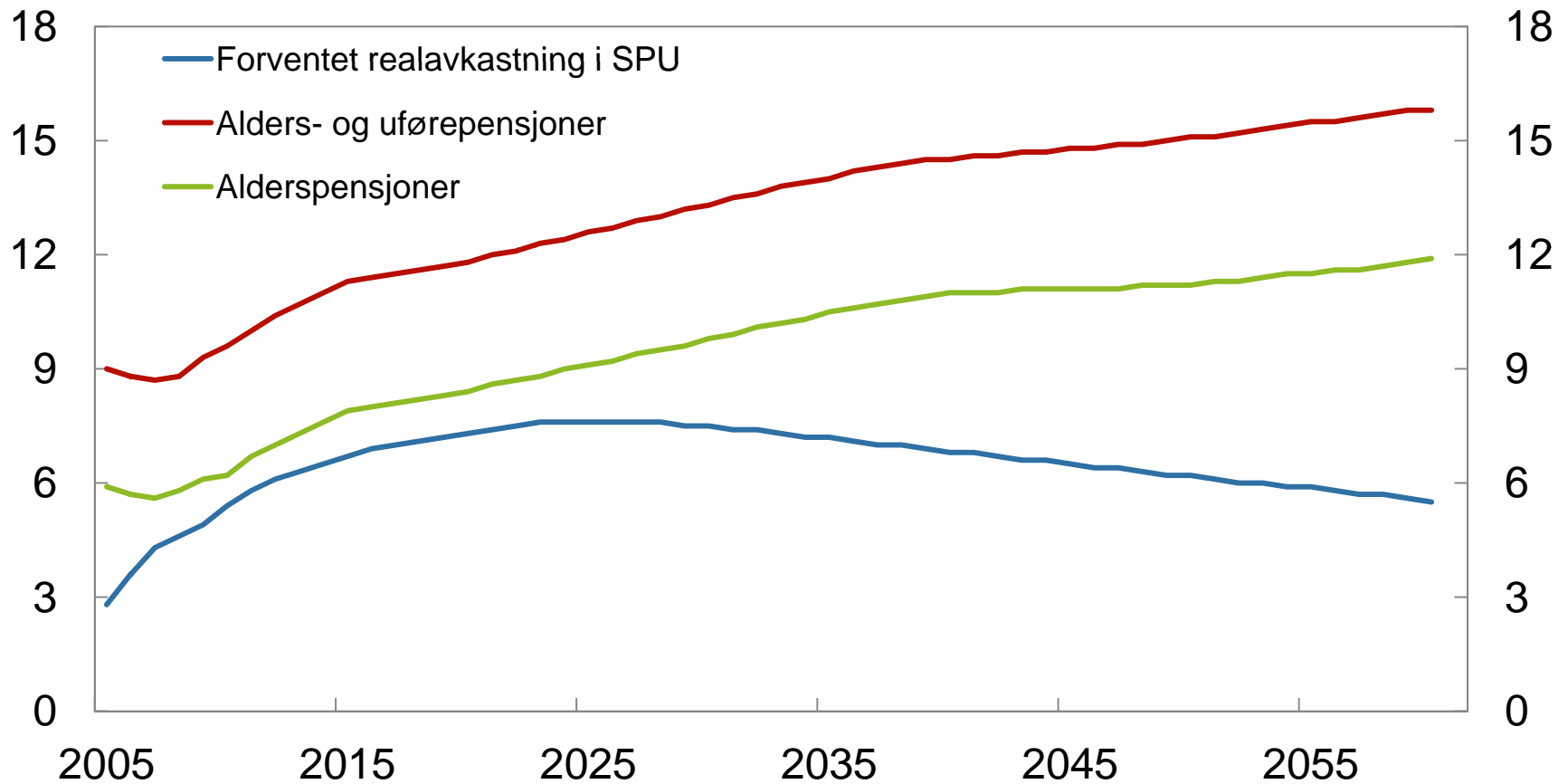


<sup>1)</sup> Nåverdien av allerede opptjente rettigheter til framtidige alderspensjonsutbetalinger fra folketrygden. I tillegg kommer statens forpliktelser til uføre- og etterlattepensjoner i folketrygden som anslås til ca. 1100 mrd kr. per år.

Kilde: Finansdepartementet (RNB 2010)

# Pensjonsutgifter og forventet fondsavkastning

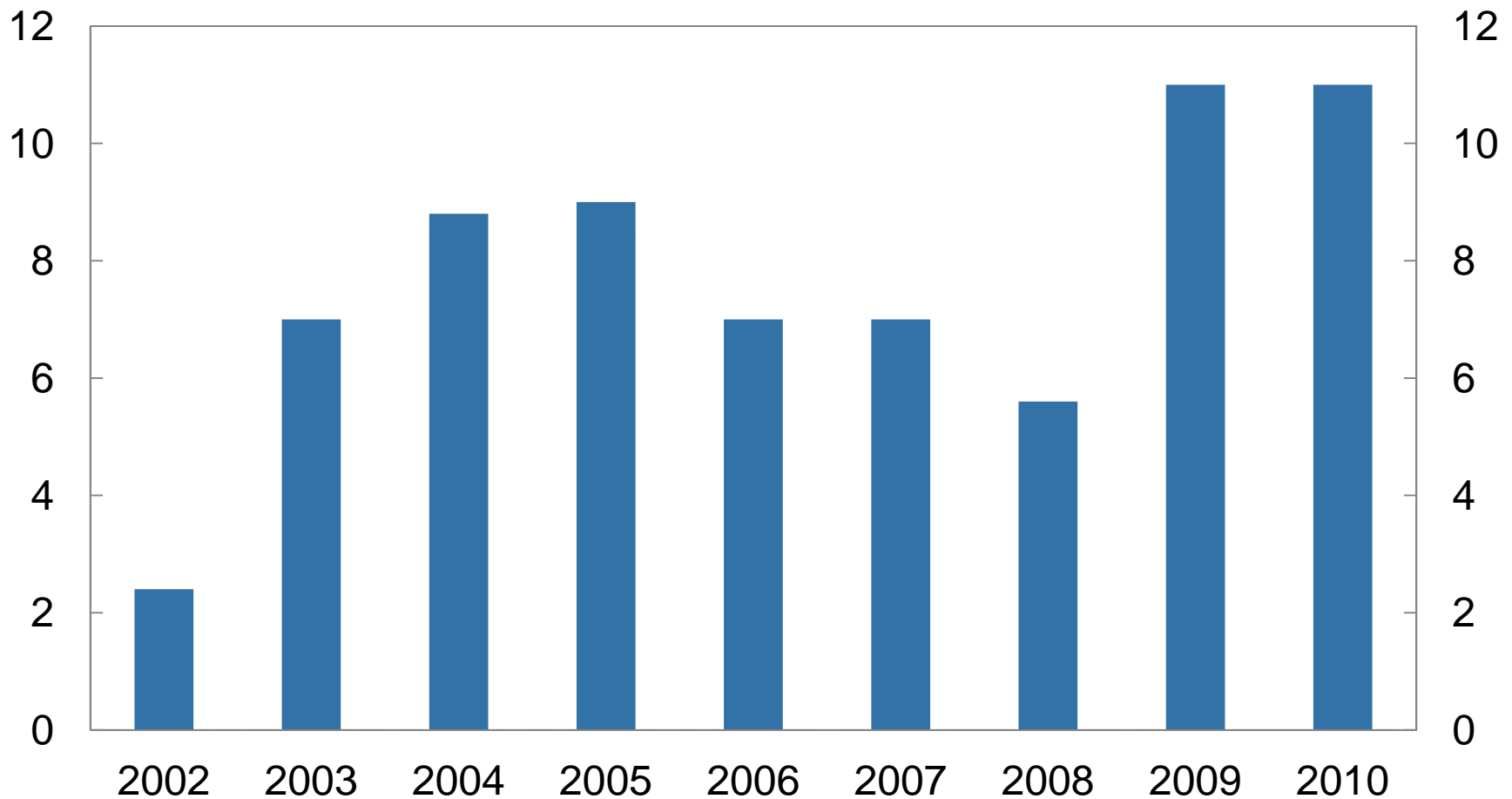
Prosent av BNP for Fastlands-Norge. 2005 - 2060



Kilde: Finansdepartementet (RNB 2010)

# Generasjonsregnskap

Anslått innstrammingsbehov i offentlige finanser som prosent av BNP  
2002 - 2010



Kilde: Statistisk sentralbyrå, Statistiske analyser (SA 114)

# Konjunkturer, kriser og statsfinanser – kan stater bære sine forpliktelser?

*Sentralbanksjef Svein Gjedrem*

*24. september 2010*